Deloitte Fiduciaire

«Les nouveaux modes de financement de l'entreprise : à la recherche du **chaînon manquant** entre les banques et les actionnaires»

Vincent Trevisan
Partner

Forum financier de Liège
21 octobre 2015

Agenda

I. Introduction

II. Quel mode de financement pour quel besoin ?

III. Les acteurs du financement des PME

IV. Les incitants fiscaux destinés à l'*homo investus*

V. Investir pour un particulier – mode d'emploi

VI. Conclusion

© 2015 Deloitte Belgium

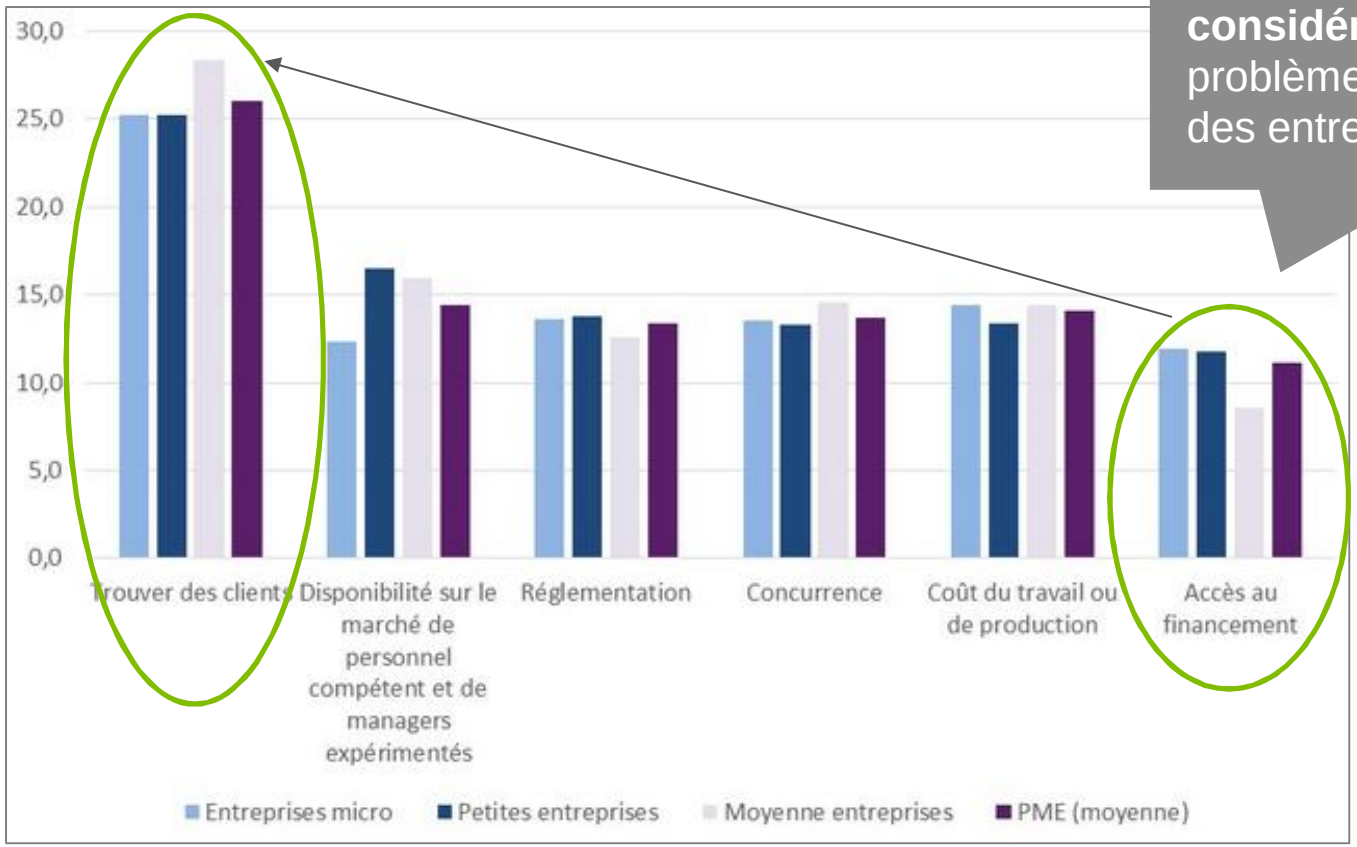
1. Introduction

© 2015 Deloitte Belgium

Les entrepreneurs européens et l'accès au financement

Actuellement, quels sont les problèmes les plus importants pour les entrepreneurs de la Zone Euro ?

Selon la dernière enquête SAFE* (2015), **l'accès au financement n'est pas considéré** comme le problème le plus important des entrepreneurs européens.



Source : Febelfin, http://www.financementdesentreprises.be/

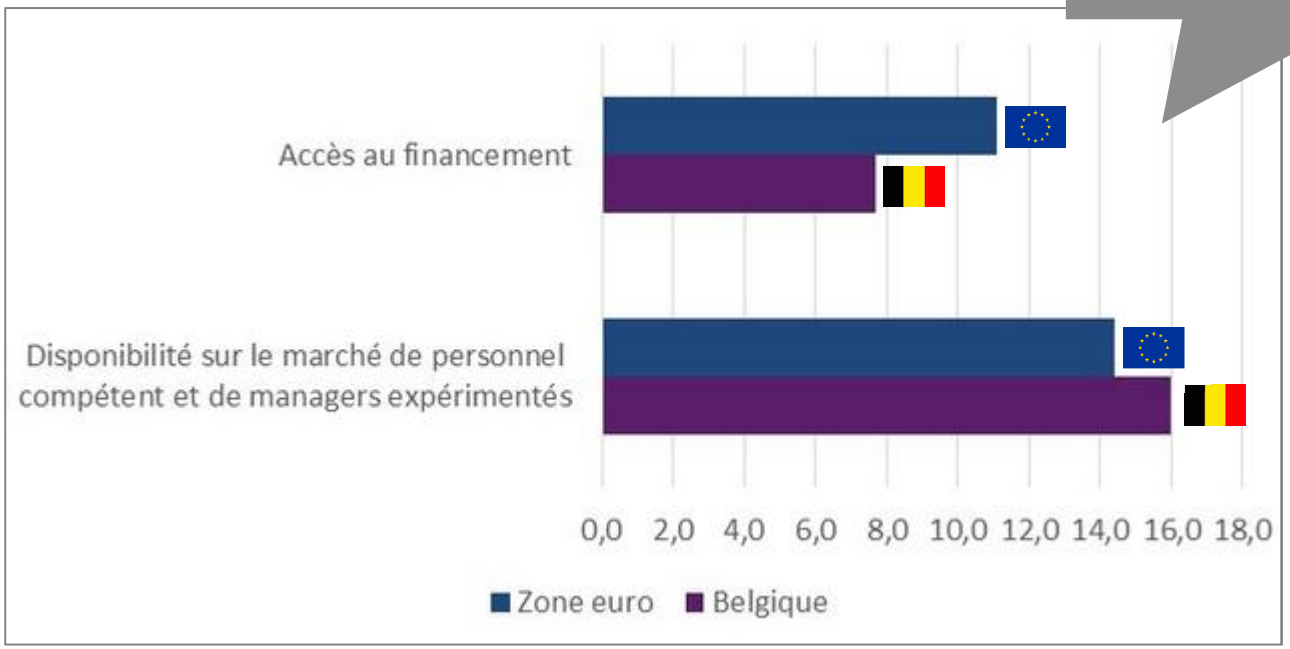
**Sondage BCE : Survey on the access to finance of enterprises in euro area (SAFE), BCE, 12ème édition*

© 2015 Deloitte Belgium

Les entrepreneurs européens et l'accès au financement

Actuellement, quels sont les problèmes les plus importants pour les entrepreneurs belges ?

Selon cette même enquête, **l'entrepreneur belge renforce** cette première conclusion. **Pourquoi ?**


Accès au financement
Disponibilité sur le marché de personnel compétent et de managers expérimentés
0,0 2,0 4,0 6,0 8,0 10,0 12,0 14,0 16,0 18,0
Zone euro
Belgique

Source : Febelfin, http://www.financementdesentreprises.be/

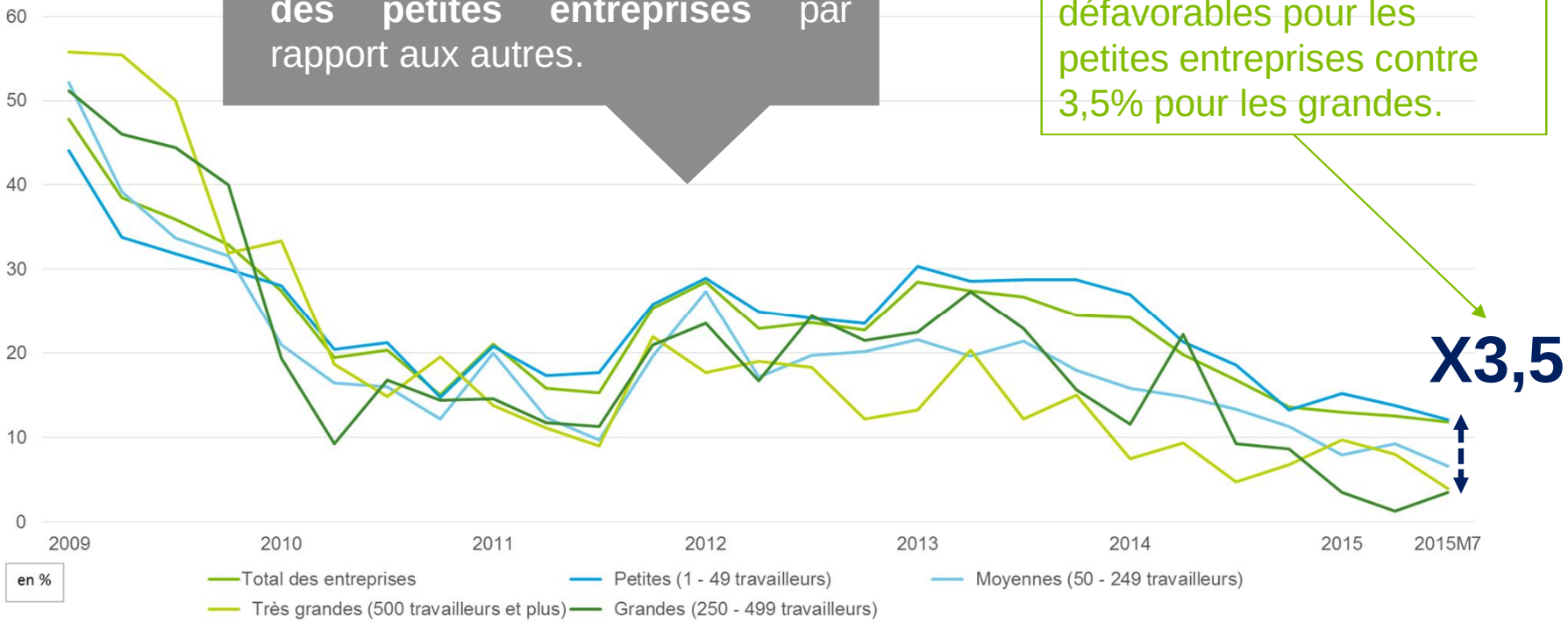
**Sondage BCE : Survey on the access to finance of enterprises in euro area (SAFE), BCE, 12ème édition*

© 2015 Deloitte Belgium

Perceptions sur les conditions de crédit - Belgique

Amélioration de la perception des conditions de crédit des entreprises belges (de **47,8%** à **11,8%** entre 2009 et 2015). **MAIS**, **disparité entre les perceptions des petites entreprises** par rapport aux autres.

En juillet 2015, 12,1% d'avis défavorables pour les petites entreprises contre 3,5% pour les grandes.



Source : BNB (Centrale des crédits aux entreprises) – Calculs: Deloitte Fiduciaire

© 2015 Deloitte Belgium

Situation paradoxale pour les PME

- ✓ Augmentation des autorisations de crédit
- ✓ Diminution des taux d'intérêt

MAIS accès difficile pour les PME au marché des capitaux dû au renforcement des conditions d'octroi.

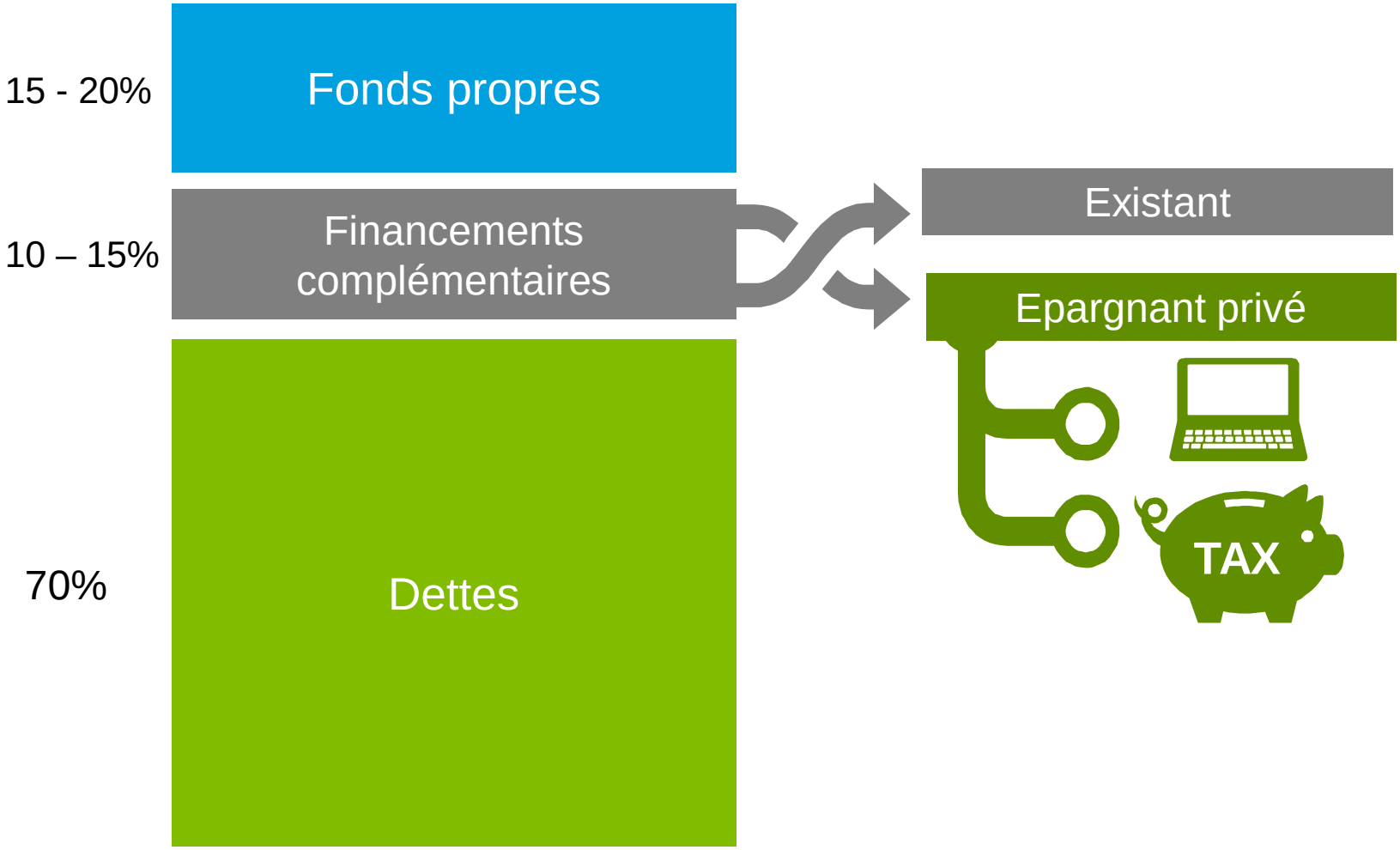
TOP 3 des raisons invoquées par les banques pour justifier la difficulté d'octroi de crédits *(Source: UWE, le financement bancaire des entreprises en Wallonie - 2012)* :

1) Capitalisation des PME assez faible (moyenne 2006 – 2012: **14,0%** de fonds propres par rapport au total de l'actif) *(Source: EY, Analyse des performances et évolution du tissu PME wallon);*
2) Trop peu de garanties;
3) Notation de crédit faible.

Certaines sociétés (PME) sont confrontées à un *funding gap*

© 2015 Deloitte Belgium

Alternatives pour le financement des PME



© 2015 Deloitte Belgium

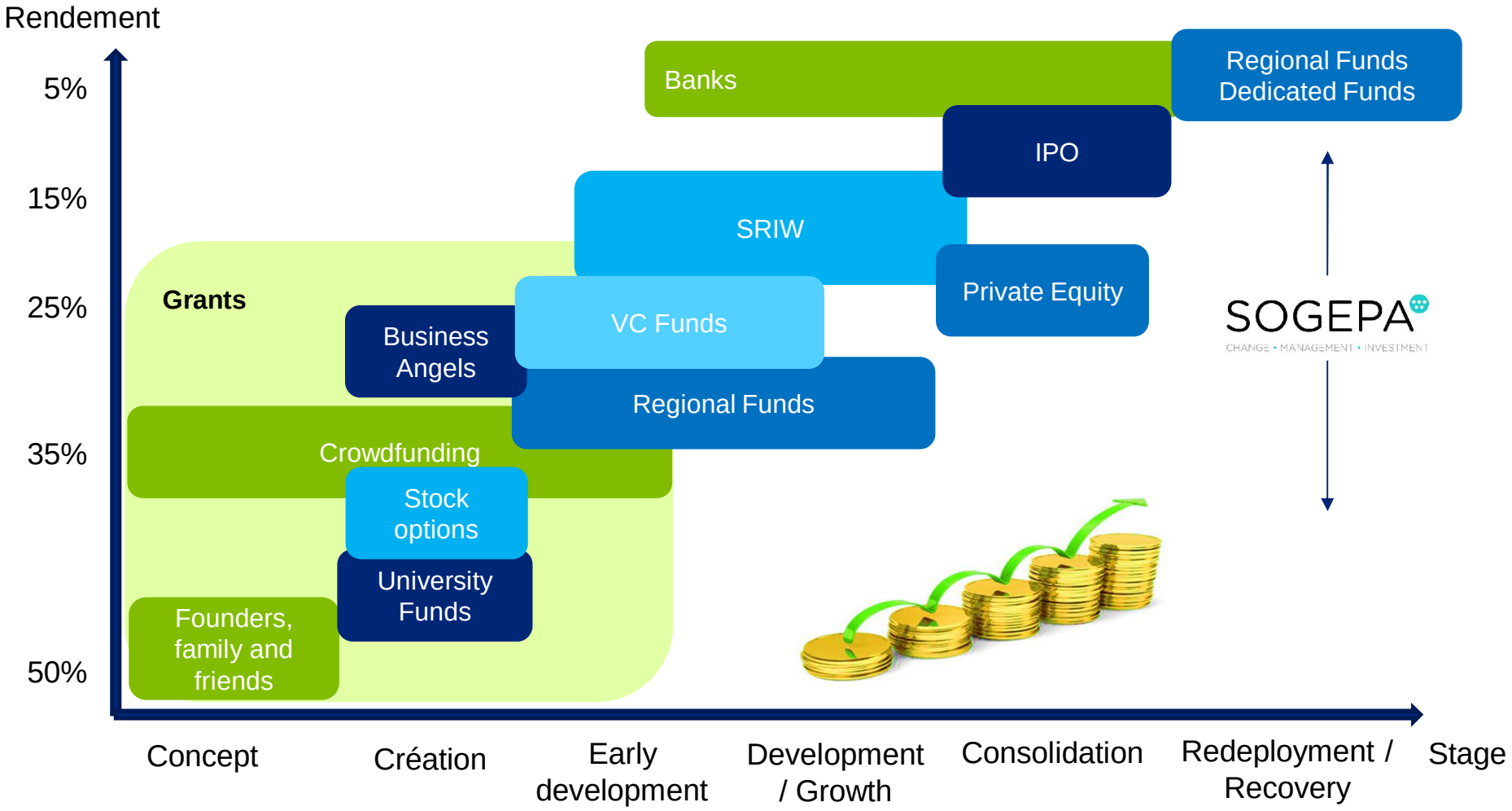
2. Quel mode de financement pour quel besoin?

© 2015 Deloitte Belgium

Quel mode de financement pour quel besoin ?

2

Equity risk/return vs maturity stage



© 2015 Deloitte Belgium

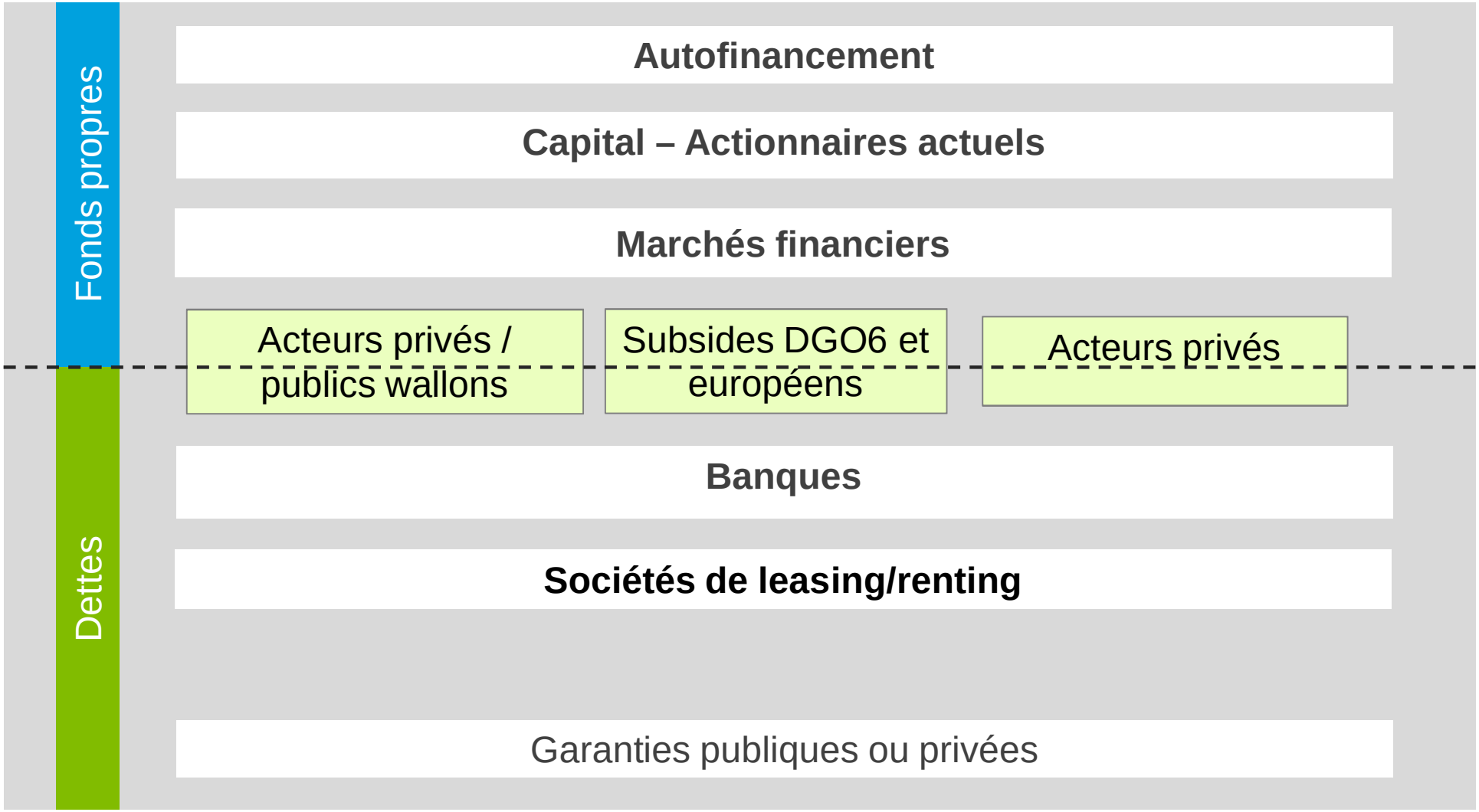
3. Les acteurs du financement des PME Qui, comment ?

© 2015 Deloitte Belgium

Les acteurs du financement des PME

3

Aperçu



© 2015 Deloitte Belgium

Les acteurs du financement des PME

A. Les acteurs publics et régionaux – les partenaires et les invests wallons

Sowalfin – LA COUPOLE DES PME

Sofinex

SocaMut – Groupe Sowalfin

novallia – Groupe Sowalfin

Partenaires des PME

- Financement prêt
- Garantie en couverture de Prêt subordonné à un crédit bancaire
- Apport de capital ou financement assimilé à des fonds propres

Subsides DG06

Fonds européens (FEDER, …)

Invests – Prêts ou apport en capital

WAPInvest

Luxembourg développement

SAMBRINVEST

Groupe NiveInvest

meusinvest

OSTBELGIEN INVEST

CAPITAL & CROISSANCE

Groupe IMBC

SOGEPA – CHANGE • MANAGEMENT • INVESTMENT

Namur Invest groupe

SRIW – Société Régionale d'Investissement de Wallonie

Wallonie

© 2015 Deloitte Belgium

B. Banques et sociétés de leasing

Court Terme | **Moyen Terme** | **Long Terme**

Straight loan :
- Pour des besoins de trésorerie court terme
- Avance à terme fixe
- Durée maximum 1 an

Crédit de caisse:
- Pour des besoins de trésorerie court terme
- Durée limitée

Factoring:
- Pour des besoins de financement
- Durée 3,4 mois renouvelable

Crédit-bail ou leasing :
- Financement d'investissement corporel
- Contrat de location-financement comportant une option d'achat de 15% de la valeur d'acquisition à la fin du contrat
- Le bien reste la propriété du lease
- Pour tous les acteurs économiques
- Durée variable de 3 à 20 ans

Crédit d'investissement :
- Finance tout type d'investissement (incorporel, corporel ou financier) ou pour reconstituer son fonds de roulement
- Le bien est la propriété de l'entreprise
- Pour tous les acteurs économiques
- Durée variable de 3 à 20 ans

Roll-over:
- Alternative au crédit d'investissement classique
- Finance tout d'investissement ou pour reconstituer son fonds de roulement
- Capital emprunté mis à disposition sous forme de prêts (straight loans ou avances), prêts diminués à chaque échéance d'un montant en capital minimum
- Pour les grosses entreprises
- Durée variable de 3 à 10 ans

© 2015 Deloitte Belgium

Les acteurs du financement des PME

C. Les acteurs privés

Private Equity

Fonds de dettes à haut rendement

Investisseurs via une plateforme

EuroQuity

Réseau de Business Angels

edebex

Factoring via une plateforme

Gii∞

Crowdfunding / Crowdlending Incitants fiscaux

Homo Investus

Epargnant privé

© 2015 Deloitte Belgium

C. Les acteurs privés – Private Equity / V.C.

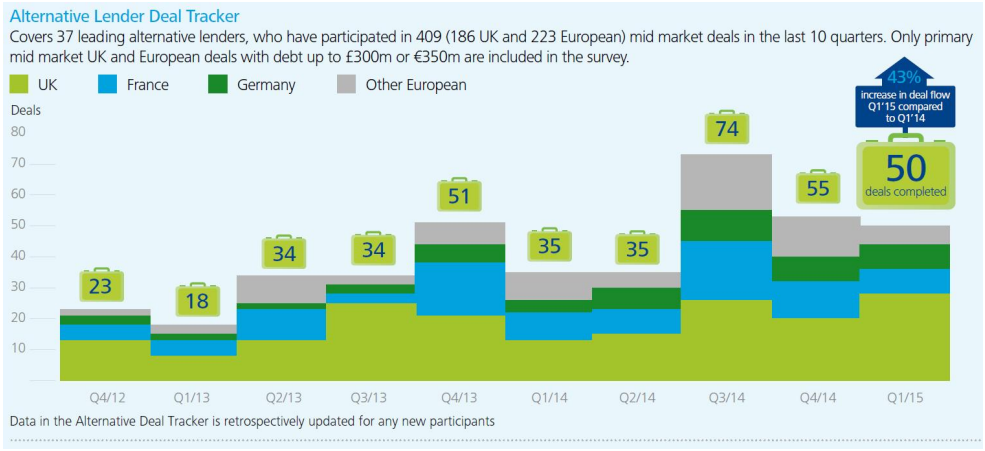
= Investissement en capital dans des entreprises non cotées en bourse

- Pour développer de nouveaux produits et des nouvelles technologies
- Augmenter le fonds de roulement
- Réaliser des acquisitions
- Renforcer le bilan de l'entreprise

>EUR 51m (2015) SmartFin CAPITAL — Fintech	+EUR 56m (2015) Capital-E shaping for tomorrow — Electronics or adv. materials	+EUR 50m (2015) target VENTURE WISE — ICT	+EUR 8m (2014) Capricorn VENTURE PARTNERS — ICT & digital healthcare
+ EUR 11m (2014) Qbic FUND — ICT / Life Sci / Materials	>EUR 45m (2014) VOLTA VENTURES — Internet & software	>EUR 45m (2014) FORTINO — Software / Brand / Next-gen	+EUR 1,5m (2014) Internet Attitude — Internet / Software
> 20m (2014) THE FAKTORY — Disruptive Tech	+ 6m (2015) founders — Web	+ 43m (2011) VIVES Louvain Technology Fund — ICT / Life Sci / Materials	+ 1,7 m (2014) LEAN FUND — Digital

Tendance UK, Allemagne, France

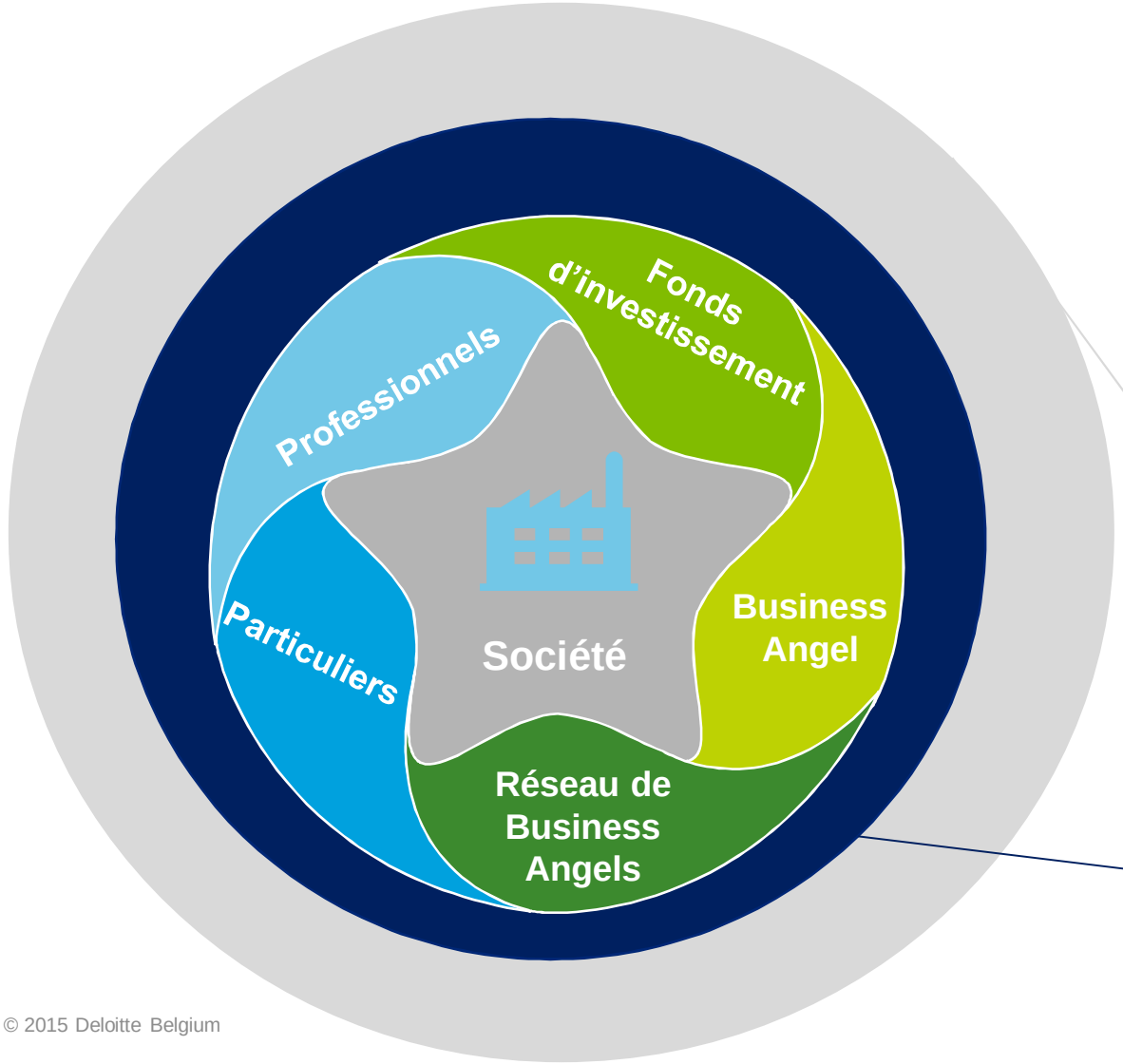
→ Dettes à haut rendement



* Source : Belgian venture capital & private equity association, http://www.bva.be/the-industry/

© 2015 Deloitte Belgium

C. Les acteurs privés – Investisseurs via une plateforme



EuroQuity

Intervenants:

- Sociétés/Porteur de projet
- Investisseurs qualifiés
- Conseillers
- Service Gratuit
- Filtrage en amont de la plateforme
- Mise à disposition d'une plateforme de manière neutre et indépendante

Conseillers

© 2015 Deloitte Belgium

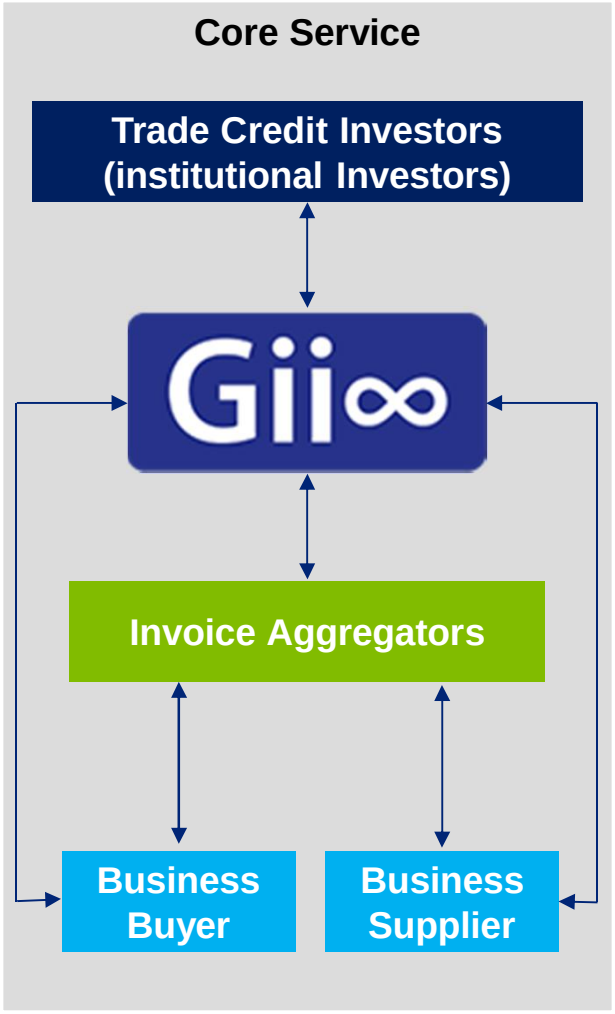
C. Les acteurs privés – Réseau de Business Angels

Catégorie de Business Angels
Investisseurs familiaux, amis, connaissances 3F
Réseau d'accompagnement et de financement Prise de participation
beangels*
SMART FINANCING FOR BUSINESS

© 2015 Deloitte Belgium

**** Partenaire Deloitte***

C. Les acteurs privés – Factoring



© 2015 Deloitte Belgium

C. Les acteurs privés - Crowdfunding/crowdlending

= Plateforme de financement participatif

- En capital ---------- LOOK&FIN, MyMicroInvest, SOCRCWD
- Sous forme de prêts ---------- Befund
- Sous forme de dons / sponsoring ---------- Crowd'in.
- Sous forme de préventes / récompenses ---------- CROFUN

Objectif : financer son projet par des particuliers

© 2015 Deloitte Belgium

C. Les acteurs privés - Plateformes de crowdfunding

LOOK&FIN
SMART AND ALTERNATIVE FUNDING

Cible PME mâtures

3 ans

Prêts ou actions

30 dossiers financés

Rendement annuel de 8,3%

Montants récoltés 4.000.000€

Befund

1,5 an

Prêts ou reward

2 dossiers financés

Taux annuel de base : 5%

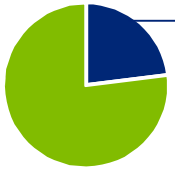
Montants récoltés 8.950€

MyMicroInvest
Invest alongside professionals in startups

2 ans

Prêts ou actions

+30.000 membres



23% d'investisseurs professionnels

Valeur nette du portefeuille : + 24%

Montants récoltés 10.000.000€

*Source : lookandfin.com
**Source : mymicroinvest.com
*** Source : befund.be

© 2015 Deloitte Belgium

C. Les acteurs privés – Déroulement du crowdfunding

- Analyse financière et juridique et sélection du projet

- Préparation du prospectus (plan financier, prévisions, gouvernance, équipe…)
- Analyse de l'investisseur

- Levée des fonds auprès du grand public/ investisseur professionnel

– Espace de communication entre les parties
– Suivi des remboursements
– Possibilité de représentation de tous les investisseurs par un investisseur professionnel

Sélection du projet → **Préparation** → **Financement** → **Reporting post-crowdfunding**

Crowdfunding?

Crowdlending?

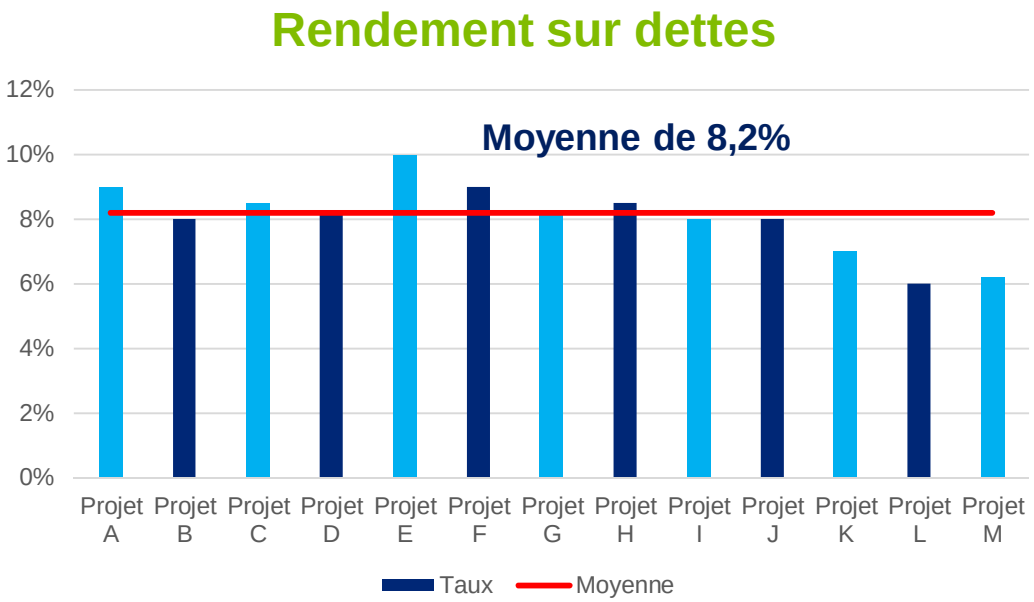
Quel coût pour l'entrepreneur ?

- Set-up fee de X€
- X% sur l'intégralité des fonds levés
- Coût d'hébergement de X€
- Services payants facultatifs (plan financier, infographie…)

© 2015 Deloitte Belgium

*Source : www.lookandfin.com ** Source : www.mymicroinvest.com

C. Les acteurs privés – Crowdfunding, quel rendement ?



	Suretés	Flux trésorerie	Risques
Banques	✓		
Prêteurs	✗		
Actionn-aires	✗		

Source : http://www.lookandfin.com/fr/lookandfin/page/indices-de-performance-93/
*** Source : mymicroinvest.com*

© 2015 Deloitte Belgium

4. Les incitants fiscaux destinés à l'*homo investus*.

© 2015 Deloitte Belgium

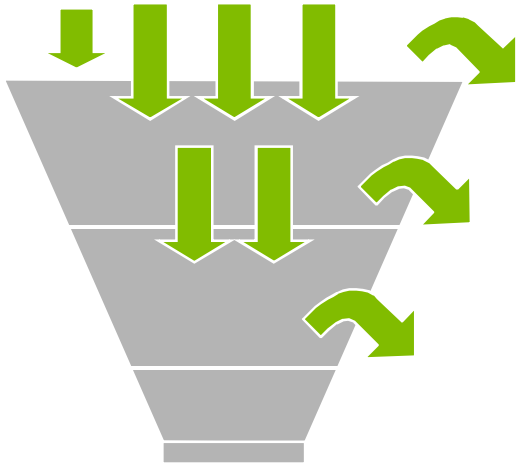
Plan Start-up: incitants fiscaux pour le financement des PME

Pourquoi?

- Accès difficile pour les PME au marché des capitaux
- Certaines sociétés sont confrontées à un *funding gap*
- Mobiliser l'épargne dormante des citoyens

Mais critères nombreux (Fédéral)

- 11 conditions sur les sociétés cibles (actions)
- 3 conditions sur les intermédiaires (crowdfunding, Fonds Starters)
- 1 condition sur les investisseurs
- 6 conditions sur les produits financiers (actions / prêts)



Matching entre les exigences fiscales et la réalité économique

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: incitants fiscaux pour le financement des PME

Quoi?

Financement en capital	Direct	Via la société cible
		Via une plateforme de Crowdfunding
	Indirect	Via un Fonds Starter agréé
Financement par emprunt	Obligatoirement via une plateforme de Crowdfunding	

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement en capital – Direct**

Qui?

Qui est exclu ? Les dirigeants d'entreprise !

- Les gérants, administrateurs, liquidateurs (ou fonctions analogues), les directeurs indépendants
- Qui exercent de manière directe (en personne physique) OU indirecte (via leur société dont ils sont actionnaires)

Pourquoi ?

- Le gouvernement considère "qu'un dirigeant d'entreprise n'a pas besoin d'un incitant supplémentaire pour vouloir investir dans sa propre entreprise."

Qui peut ?

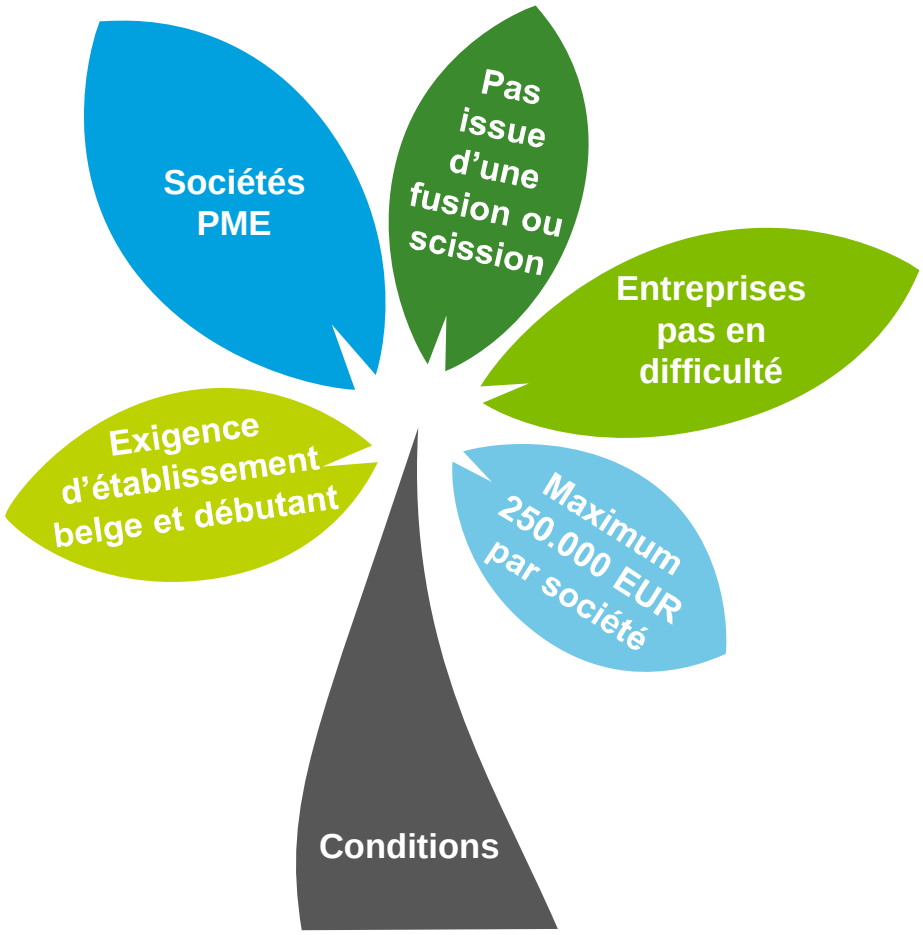
- Conjoint, enfants mineurs ou non, famille proche
- Amis, tiers…

Intéressant si on paie de l'impôt !

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement en capital – Direct**

Sociétés visées?



Exigence d'établissement belge et débutant (phase de démarrage: 4 ans)

- Constituées à partir du 01/01/2013 en Belgique
- Présentant un besoin de financement

Sociétés PME – article 15 C.S.

Société qui ne dépasse pas plus d'un des critères suivants:

- # de travailleurs occupés, en moyenne annuelle: 50
- CA annuel, hors TVA: 7.300.000 EUR
- Total du bilan: 3.650.000 EUR
- Sauf si # travailleurs occupés > 100

Pas issue d'une fusion ou d'une scission

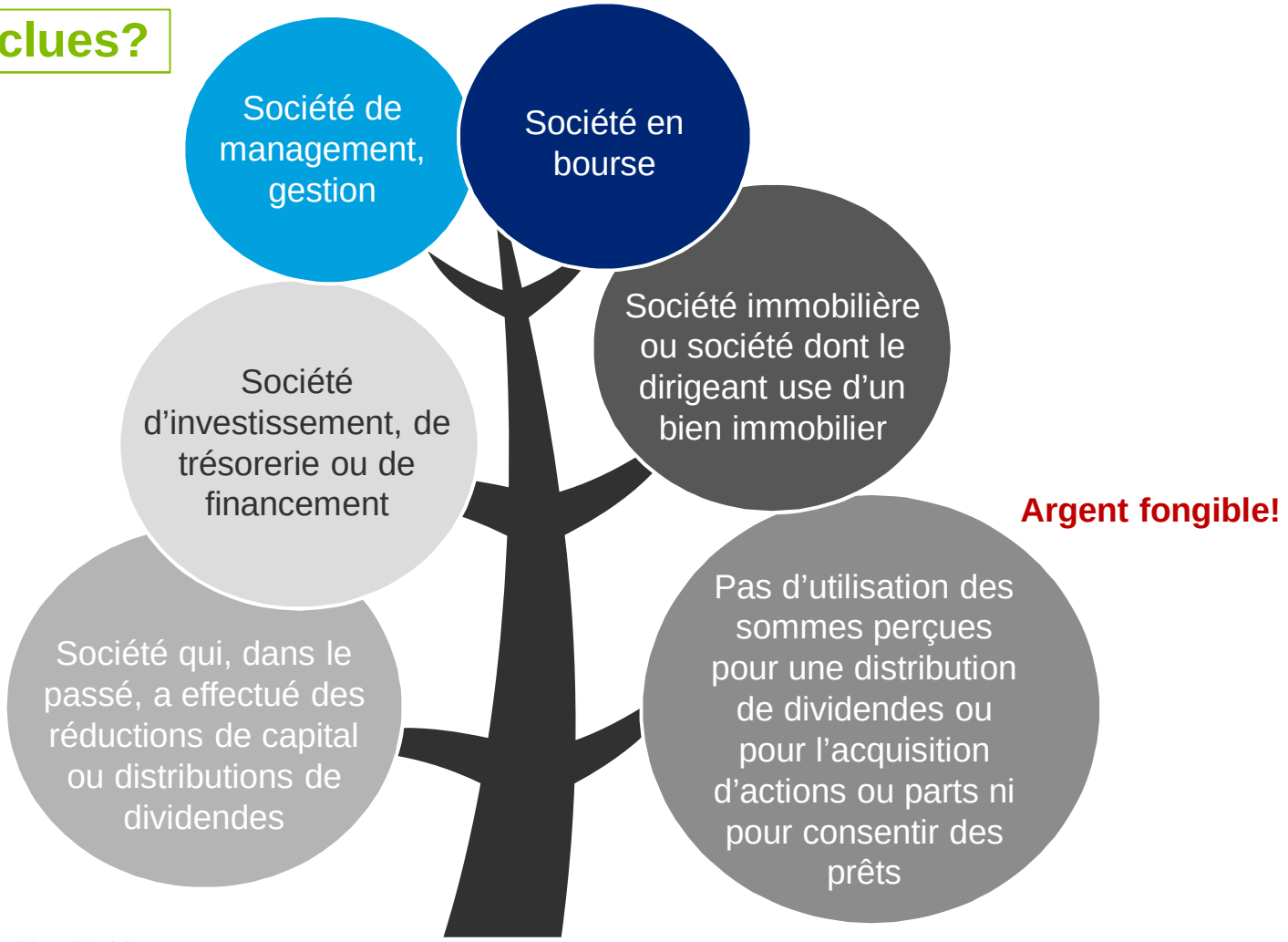
Entreprises pas en difficulté

Maximum 250.000 EUR par société

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement en capital – Direct**

Sociétés exclues?


Société de management, gestion
Société en bourse
Société immobilière ou société dont le dirigeant use d'un bien immobilier
Société d'investissement, de trésorerie ou de financement
Société qui, dans le passé, a effectué des réductions de capital ou distributions de dividendes
Pas d'utilisation des sommes perçues pour une distribution de dividendes ou pour l'acquisition d'actions ou parts ni pour consentir des prêts

Argent fongible!

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement en capital – Direct**

- Réduction d'impôt à l'IPP en % de l'investissement en capital:
  - 30%
  - 45% si Micro-entreprise (directive 2013/34/EU)

    (Bilan 350.000€ / CA 700.000€ / ETP 10)
- Investissement de maximum 100.000€ par contribuable (et 30% du capital)
- Levée de fonds maximum pour la société limitée à 250.000€

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement en capital – Indirect (fonds starter)**

Date
- Actions émises à partir du 1er juillet 2015

Apport
- En numéraire
- Entièrement libéré

Durée
- Conservation des actions durant 4 ans

Fonds Starter
- Uniquement pour le financement en capital
- Financement indirect

Conditions pour le fonds Starter
- Agréé par la FSMA
- Parts nominatives
- Fonds à nombre fixe de parts
- Diversification des investissements

Conditions pour le portefeuille
- 80% des fonds récoltés investis dans des actions de PME « qualifiantes »
- Max 20% détenus en liquidités

Désavantages
- Décalage d'un an pour la déduction IPP
- Pas de déduction majorée pour les micro-entités (45%)

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement par emprunt**

Bénéficiaires visés

- Sociétés PME (Art. 15 C.S. voir supra)
- Personnes physiques qui répondent aux mêmes critères que l'art.15 C.S.
- Starter (48 mois maximum)

Qui ?

- Toute personne agissant à titre privé
- Le dirigeant d'entreprise (son épouse et ses enfants) peut (peuvent) financer sa société via un prêt (⚠ régime de requalification des intérêts en dividende)

Objectifs du financement

- Pas d'exclusion d'activités (><actions) mais initiatives économiques nouvelles
- Pas passage en société venant d'une personne physique
- Pas transfert d'activité existante via fusion ou scission d'apport

Durée

- 4 ans minimum

Limites

- 15.000 EUR par investisseur
- Pas de plafonds pour les emprunteurs
- Pas de taux déterminé

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Plan Start-up: **Financement par emprunt**

- Exonération d'impôt à l'IPP (précompte mobilier) pour les intérêts
- Prêt de maximum 15.000€ par contribuable

© 2015. For information, contact Deloitte Fiduciaire

Le prêt Win-Win Wallon (en vigueur en 2016)

Prêt d'un particulier à une PME

- PME active depuis < 5 ans avec un siège d'exploitation en Wallonie
- Particulier investisseur sans lien avec la PME (>< dirigeant, employé, actionnaire ou leur conjoint)
- Plafond : 50.000 € par contribuable
- Durée : 4, 6 ou 8 ans (remboursable à l'échéance)

Avantages financier et fiscal

- Crédit d'impôt:
  - ➔ 4% du montant prêté les 4 premières années
  - ➔ 2,5% à partir de la 5ème année (jusque l'échéance)
- Intérêt légal 2015: 1,25% à 2,5%
  (publié au MB début d'année)

© 2015 Deloitte Belgium

Le prêt Win-Win Wallon (en vigueur en 2016) – **Quid du rendement ?**

Risque faillite société
➔ Prêt perdu mais crédit d'impôt garanti

Prêt 50K€ sur 8 ans
Taux intérêt 2,5%

Crédit d'impôt 13K EUR
[= 50.000 € * (4 ans * 4% + 4 ans * 2,5%)]

+

Intérêts nets 7.500 EUR
[= 50.000 € * 2,5% max * 8 ans – 25*% PM]

20.500€ sur 8 ans
=> ± 2.500€/an

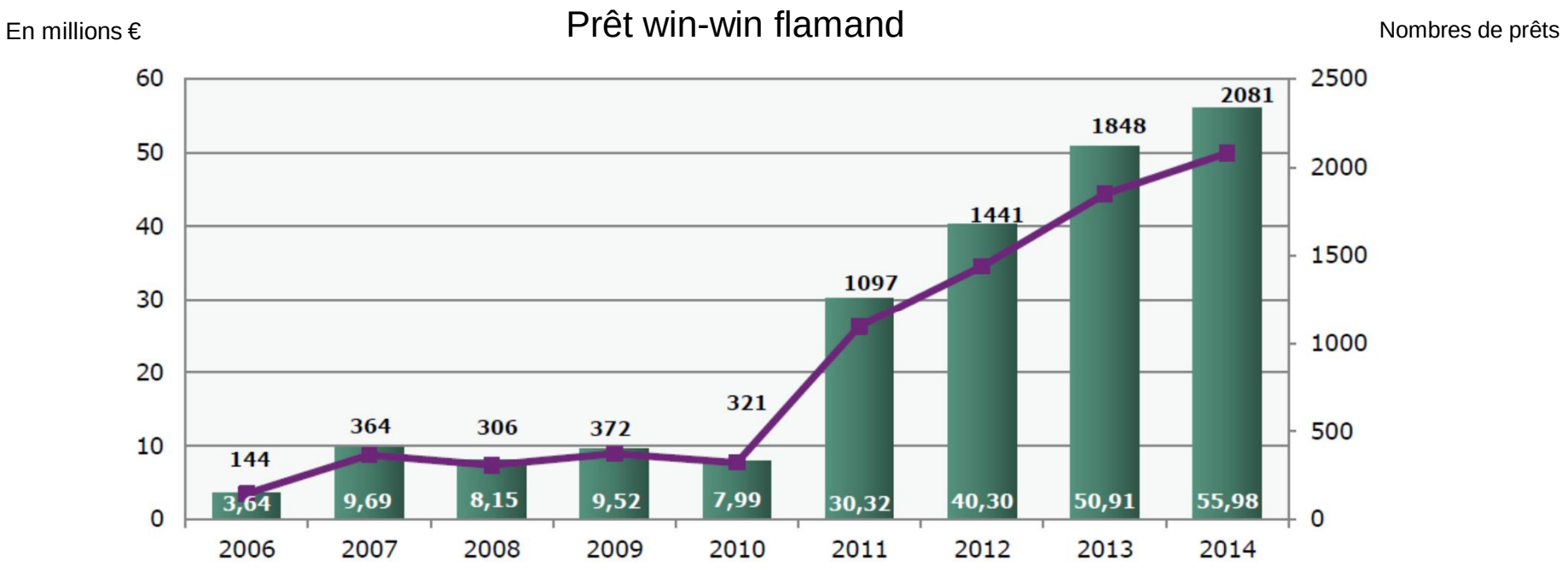
+ Couvrir le besoin de financement (sans passer par les banques)
+ à un taux raisonnable
+ sans garanties

**bientôt 27% - Tax Shift*

© 2015 Deloitte Belgium

Comparaison avec le dispositif flamand (win-win lening)

- Destiné à <u>toutes</u> les PME flamandes
- Durée imposée de 8 ans
- Possibilité de remboursement anticipé et/ou intermédiaire
- Crédit d'impôt de 2,5% sur la moyenne des montants prêtés



**Source : PMV Groep, Werkingsverslag Winwinlening 2014, 22 mai 2015*

© 2015 Deloitte Belgium

5. Investir pour un particulier – mode d'emploi

© 2015 Deloitte Belgium

Aspects juridiques

Maintien actionnariat

- Clauses d'inaliénation ou de lock-up
- Clauses de standstill ou clauses de non-agression
- Clauses d'agrément
- Clauses de préemption
- Option d'achat
- Option de vente
- Tag along ou droit de suite
- Drag along ou joint exit
- Clauses de sortie simultanée

Aspects économiques

- Parts bénéficiaires
- Actions sans droits de vote
- Dividendes prioritaires

Dilution du capital VS. Pourcentage de contrôle

Produits hybrides

- Prêts subordonnés
- Prêts participatifs
- Prêts / obligations convertibles
- Warrants

BOITE A OUTILS

- Disposition statutaire
- Pactes d'actionnaires
- Dispositions contractuelles

Convention de votes

- Engagement de votes dans le même sens
- Limitations statutaires
- Majorité particulière
- Droits de vote multiples
- Répartition des mandats

© 2015 Deloitte Belgium

Aspects financiers de l'entrée au capital :

LA VALORISATION

- Echange d'actions contre du cash !
- Dilution !

Facteurs financiers

- Résultat actuel versus attendu
- Risque
- Rendement investisseur
- Business Plan
- Méthodes
  - Traditionnelles
  - Venture capitalistiques

Facteurs non financiers

- Equipe
- Track record
- Traction
- Potentiel Marché / Produits
- Concurrence
- Sweet Equity

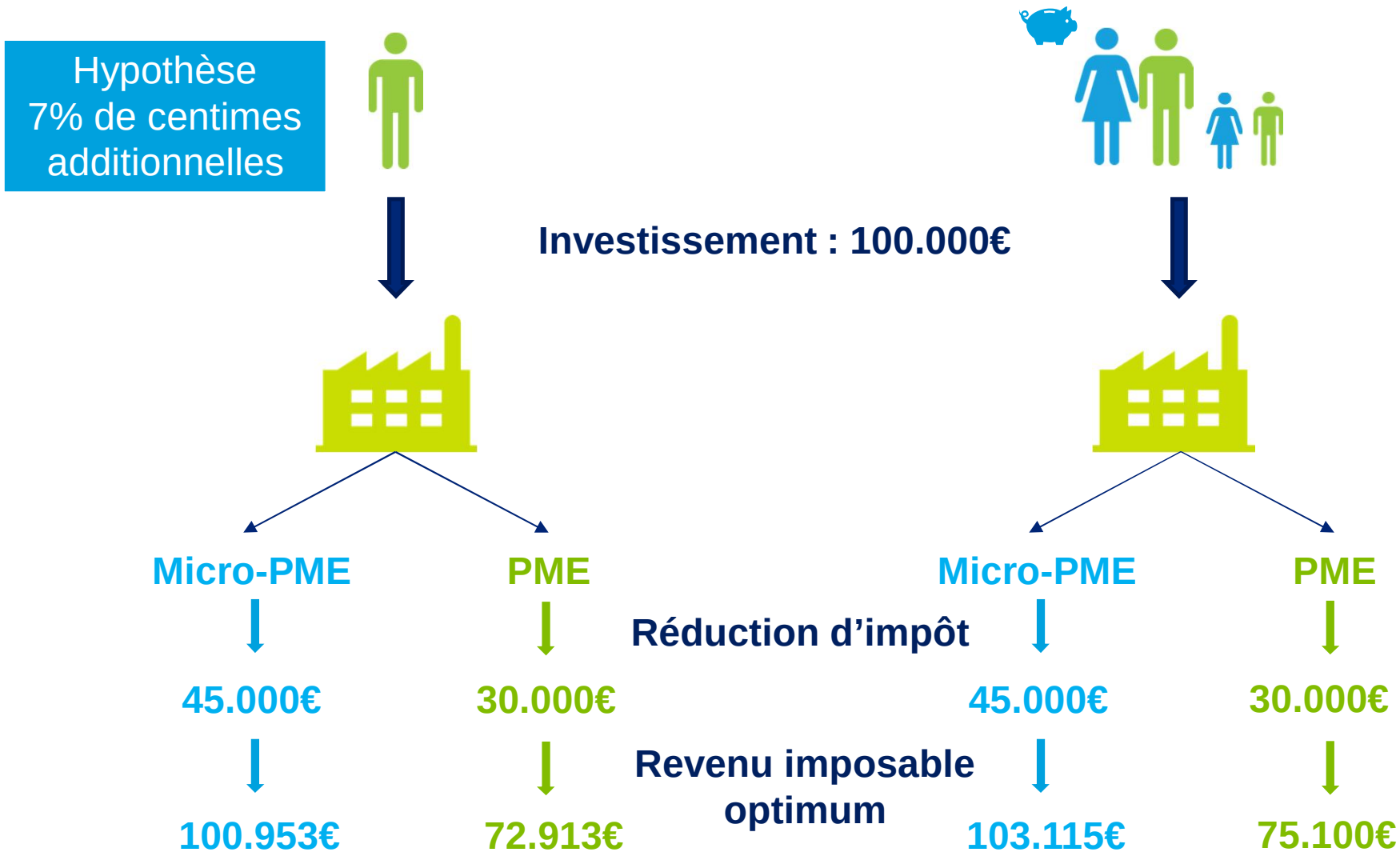
© 2015 Deloitte Belgium

Investir pour un particulier – mode d'emploi

5

Cas pratique – Quel doit être votre revenu imposable optimum ?

Hypothèse
7% de centimes additionnelles



© 2015 Deloitte Belgium

Cas pratique – Votre déclaration fiscale (2 conjoints)

CALCUL DE L'IMPOSITION

Quotités exemptées			
- montant de base	6.990,00		6.990,00
augmenté pour:			
- enfants à charge	3.820,00		
Total	10.810,00		6.990,00
Impôt de base	42.810,71		9.803,03
Réduction d'impôt			
- sur les quotités exemptées	2.813,50-		1.747,50-
- épargne-logement (**)	1.129,97-		424,12-
- épargne à long terme (*)	282,00-		282,00-
- titres-services (***)	118,36-		34,64-
Impôt à répartir	38.466,88		7.314,77
Principal	38.466,88		7.314,77
Impôt état	38.466,88		7.314,77
Précompte immobilier	186,86-		186,96-
Précompte professionnel	44.898,18-		9.031,55-
Solde impôt état	6.618,16-		1.903,74-
Total solde impôt état		8.521,90-	
Taxe communale 45.781,65 X 8,5 %		3.891,44	
S O L D E		4.630,46-	

Total Impôt état = 45.781,65

Montant à investir si PME : 45.781,65/30% = 152.605,50 EUR
Montant à investir si Micro PME : 45.781,65/45% = 101.737 EUR

© 2015 Deloitte Belgium

Investir pour un particulier – mode d'emploi

5

Investir ou ne pas investir en fonction de la nouvelle mesure du Tax Shelter?

- Exemple : Investissement de EUR 100.000 dans les fonds propres d'une micro start-up (taux de crédit d'impôt de 45%);

Hypothèse 1 : Atteinte de 35% d'IRR

Sans crédit d'impôt

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Investissement initial	-100.000	-	-	-	-	-
Plus-value	-	-	-	-	-	348.403
Exit	-	-	-	-	-	100.000
Impôts	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**-100.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**448.403**

IRR	**35%**

Avec crédit d'impôt

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Investissement initial	-100.000	-	-	-	-	-
Plus-value	-	-	-	-	-	348.403
Exit	-	-	-	-	-	100.000
Impôts	-	45.000	-	-	-	-
TOTAL	**-100.000**	**45.000**	**-**	**-**	**-**	**448.403**

IRR :	**45%**

Si l'investissement atteint un IRR de 35%, la mesure fédérale augmente le rendement de 10%

© 2015 Deloitte Belgium

Investir pour un particulier – mode d'emploi

Investir ou ne pas investir en fonction de la nouvelle mesure du Tax Shelter?

- Exemple : Investissement de EUR 100.000 dans les fonds propres d'une micro start-up (taux de crédit d'impôt de 45%);

Hypothèse 2 : Perte de son investissement

Sans crédit d'impôt

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Investissement initial	-100.000	-	-	-	-	-
Plus-value	-	-	-	-	-	-
Exit	-	-	-	-	-	-
Impôts	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**-100.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

IRR **-100%**

Avec crédit d'impôt

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Investissement initial	-100.000	-	-	-	-	-
Plus-value	-	-	-	-	-	-
Exit	-	-	-	-	-	-
Impôts	-	45.000	-	-	-	-
TOTAL	**-100.000**	**45.000**	**-**	**-**	**-**	**-**

IRR : **-55%**

Dans le cas où l'investisseur perd 100% de son investissement, la nouvelle mesure du Tax Shelter permet de limiter la perte de son investissement à 55%.

© 2015 Deloitte Belgium

Investir pour un particulier – mode d'emploi

5

Prêter ou ne pas prêter en fonction de la nouvelle mesure du Tax Shelter?

- Exemple : Prêt de EUR 15.000 à une start-up.

Hors exonération précompte

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Prêt	- 15.000	-	-	-	-	-
Intérêt	-	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230
Remboursement	-	-	-	-	-	15.000
Impôts	-	- 308	- 308	- 308	- 308	- 308
TOTAL	**- 15.000**	**923**	**923**	**923**	**923**	**15.923**

Taux d'intérêt brut: 8,2%

IRR	**6,2%**

Avec exonération précompte

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Prêt	- 15.000	-	-	-	-	-
Intérêt	-	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230
Remboursement	-	-	-	-	-	15.000
Impôts	-	-	-	-	-	-
TOTAL	**- 15.000**	**1.230**	**1.230**	**1.230**	**1.230**	**16.230**

Taux d'intérêt brut: 8,2%

IRR	**8,2%**

Si l'investisseur plaçait EUR 15.000 à un taux de 8,2% (taux de rendement moyen estimé pour du crowdlending), son rendement réel serait de 6,2% contre 8,2% s'il avait pu bénéficier de l'exonération du précompte

© 2015 Deloitte Belgium

Avantage du prêt Win-Win?

- Exemple : Prêt de EUR 15.000 à une start-up.

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5	Année 6	Année 7	Année 8
Prêt	-50.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Intérêt	-	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250
Remboursement	-	-	-	-	-	-	-	-	50.000
Précompte mobilier	-	- 313	- 313	- 313	- 313	- 313	- 313	- 313	- 313
Crédit d'impôt	-	2.000	2.000	2.000	2.000	1.250	1.250	1.250	1.250
TOTAL	**-50.000**	**2.938**	**2.938**	**2.938**	**2.938**	**2.188**	**2.188**	**2.188**	**52.188**

IRR	**5,2%**

Sur 8 ans

Sur 4 ans

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4
Prêt	-50.000	-	-	-	-
Intérêt	-	1.250	1.250	1.250	1.250
Remboursement	-	-	-	-	50.000
Précompte mobilier	-	- 313	- 313	- 313	- 313
Crédit d'impôt	-	2.000	2.000	2.000	2.000
TOTAL	**-50.000**	**2.938**	**2.938**	**2.938**	**52.938**

IRR	**5,9%**

Le taux facial de 2,5% conjugué à un crédit d'impôt donne un taux interne de rentabilité de 5,2% sur 8 ans et de 5,9% sur 4 ans.

© 2015 Deloitte Belgium

Crowdlending – taux d'intérêt réel pour l'emprunteur:

- Exemple : Prêt de EUR 15.000 pour développer sa start-up.

	Année 0	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
Dette - Crowdlending	- 15.000	-	-	-	-	-
Set-up fee (5%)	750					
Intérêt à payer	-	1.230	1.230	1.230	1.230	1.230
Remboursement	-	-	-	-	-	15.000
TOTAL	**- 14.250**	**1.230**	**1.230**	**1.230**	**1.230**	**16.230**

Taux d'intérêt brut: 8,2%

Taux d'intérêt réel	**9,5%**

Importance de bien considérer le taux d'intérêt réellement payé (en tenant compte des frais liés à cet emprunt). Dans cet exemple, le taux d'intérêt réel est de 9,5% après décompte d'une set-up fee de 5% du montant emprunté.

© 2015 Deloitte Belgium

6. Conclusion

© 2015 Deloitte Belgium

Conclusion

6

La démarche des PME qui se tournent vers les financements alternatifs répond à quatre objectifs:

- Compléter et non remplacer les sources traditionnelles de financement (capital et banques);
- Raisonner en taux de financement global, ce dernier étant l'addition (pondérée du coût des fonds propres) *du factor*, de tous les crédits bancaires obtenus et du financement alternatif;
- Diversifier ses sources;
- Allonger les maturités.

© 2015 Deloitte Belgium

“Tu en as, tu n'en n'as pas
Tu n'as pas vraiment le choix
Un mur de briques devant toi
Il est temps, dépense-toi, dépense-toi

Argent trop grand
Argent trop cher
La vie n’a pas de prix”

Téléphone – **Argent trop cher** - *1980*

© 2015 Deloitte Belgium

Time for
Questions and Answers

© 2015 Deloitte Belgium

Bureau de Liège - Loncin

Contact

Vincent Trevisan
Partner

Deloitte
Office Park Alleur

Rue Alfred Deponthière, 46

4431 Loncin

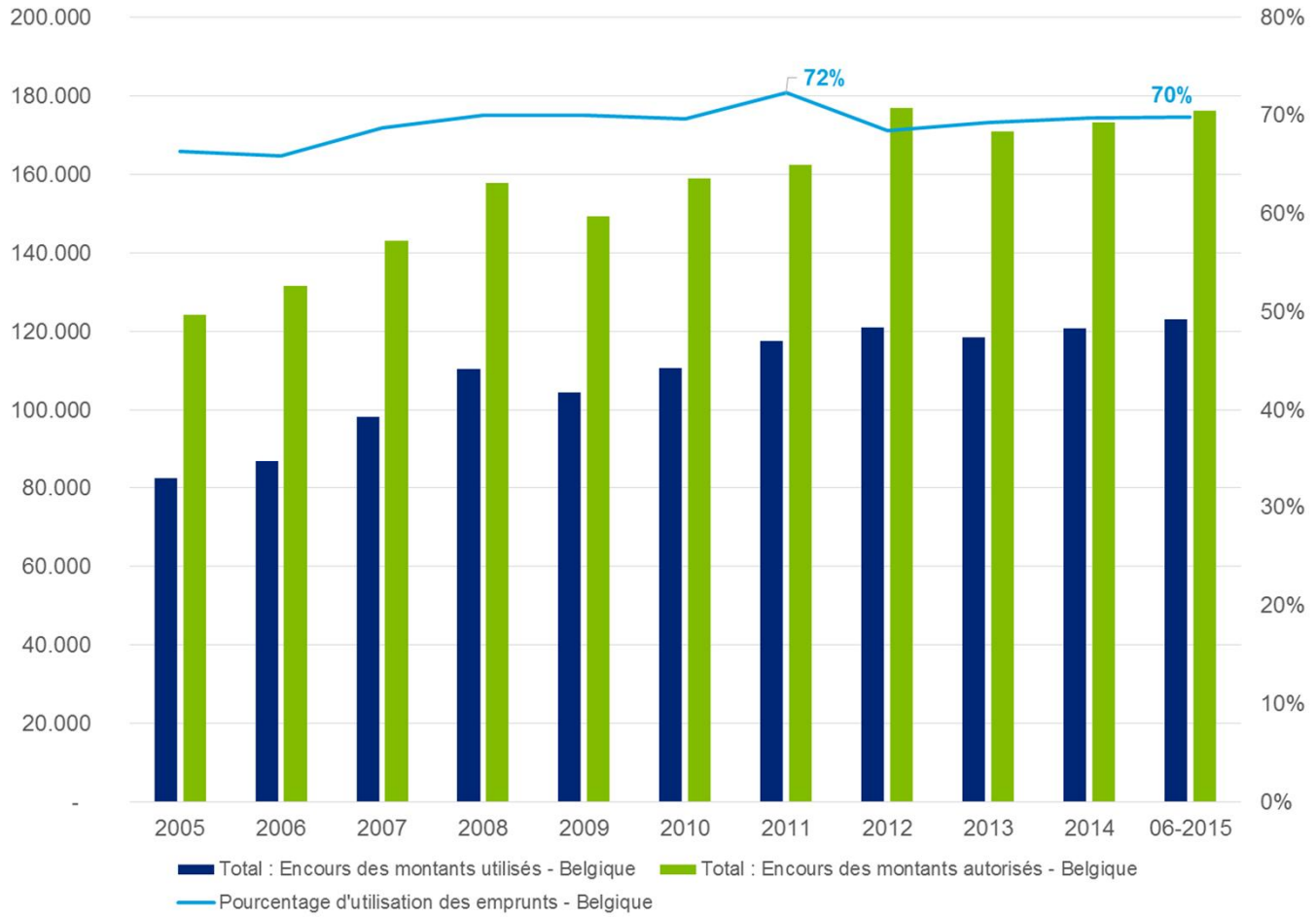
Tel.: +32 4 349 35 35
Mobile: + 32 475 56 00 35
vtrevisan@deloitte.com

© 2015 Deloitte Belgium

7. Annexes.

© 2015 Deloitte Belgium

Utilisation vs. autorisation de crédits – évolution en Belgique



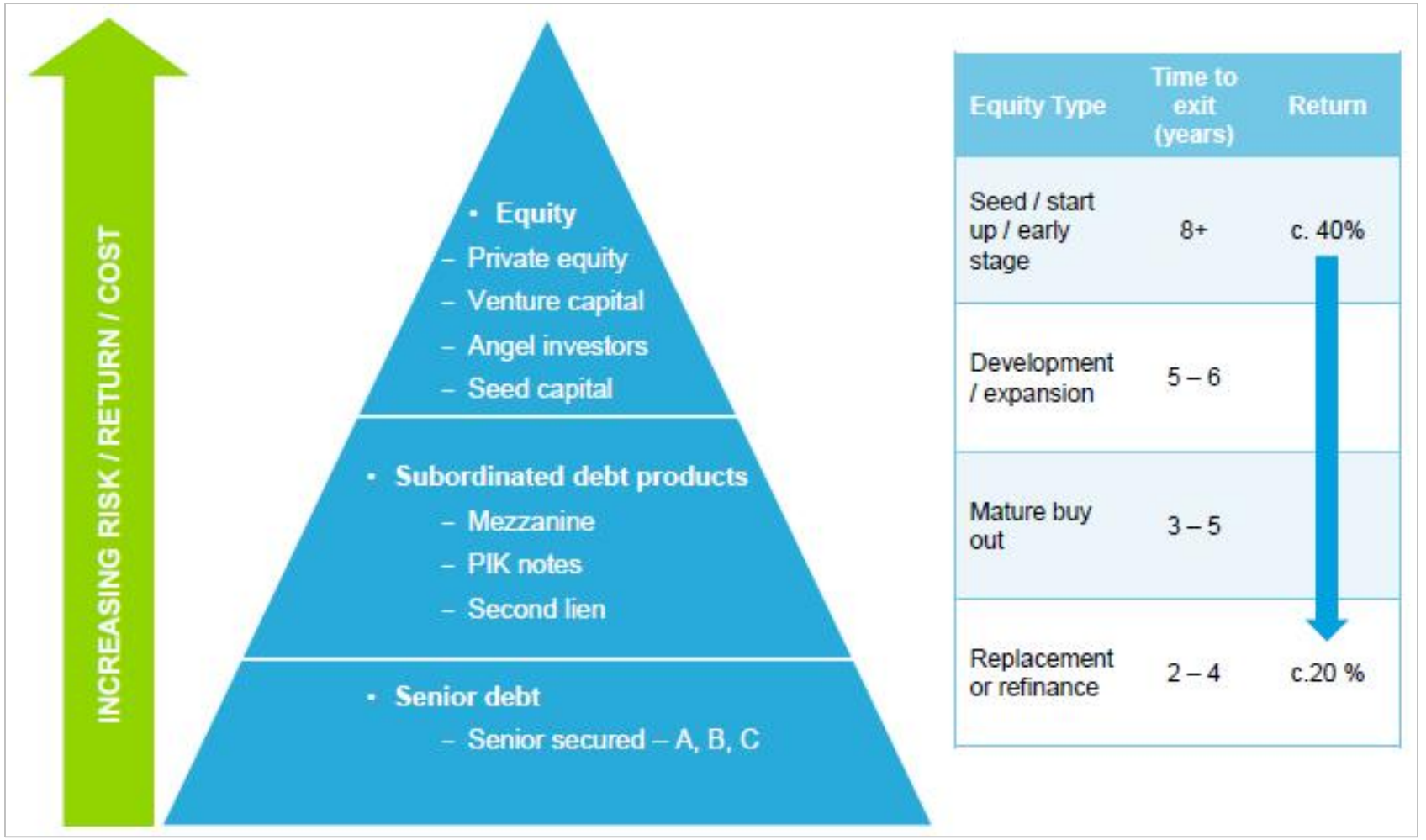
Entre 2005 et 06/2015 le total du montant des encours autorisés a augmenté de 49% et le pourcentage d'utilisation des emprunts est resté stable aux alentours de 70%

Source : BNB (Centrale des crédits aux entreprises) – Calculs: Deloitte Fiduciaire

© 2015 Deloitte Belgium

Annexes

7

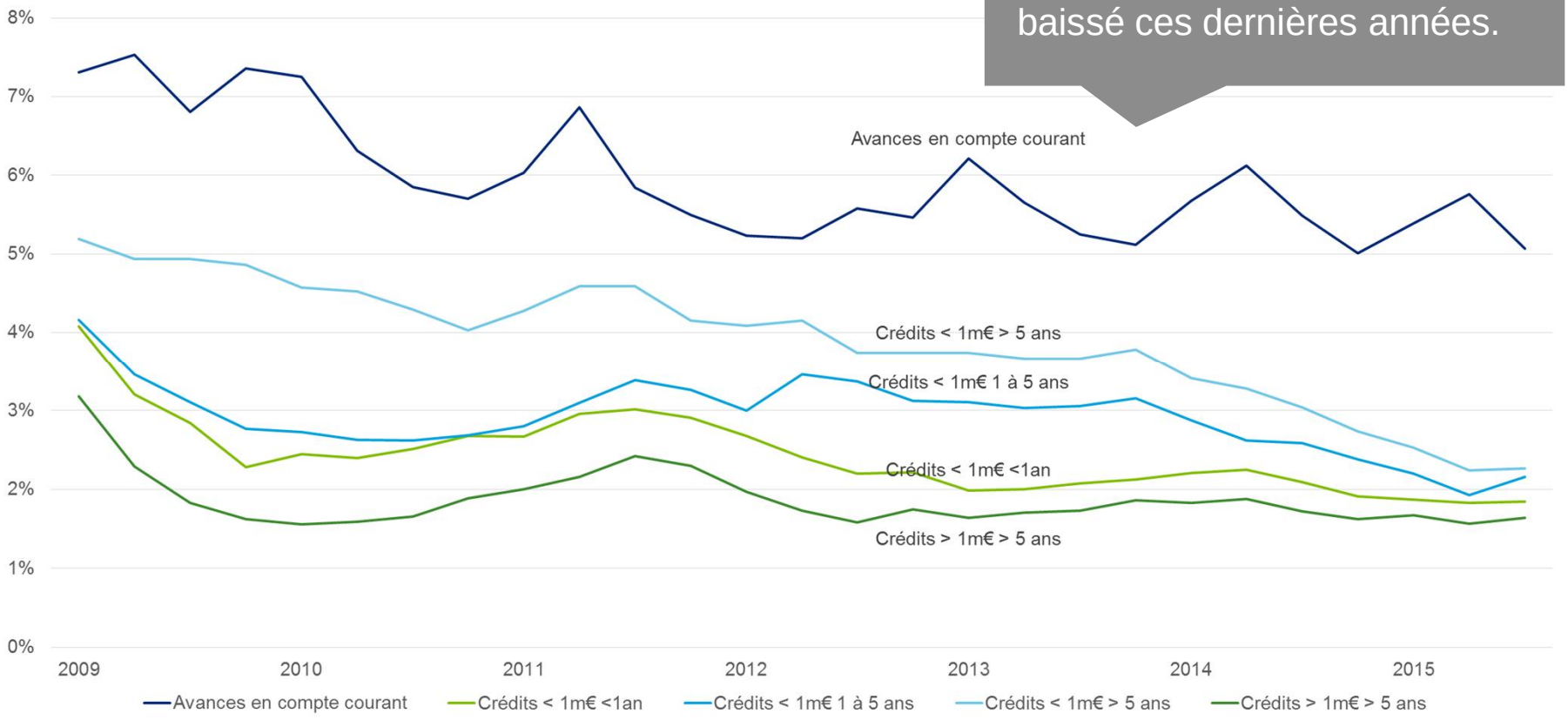


Equity Type	Time to exit (years)	Return
Seed / start up / early stage	8+	c. 40%
Development / expansion	5 – 6	
Mature buy out	3 – 5	
Replacement or refinance	2 – 4	c.20 %

© 2015 Deloitte Belgium

Diminution des taux d'intérêt bancaires en Belgique

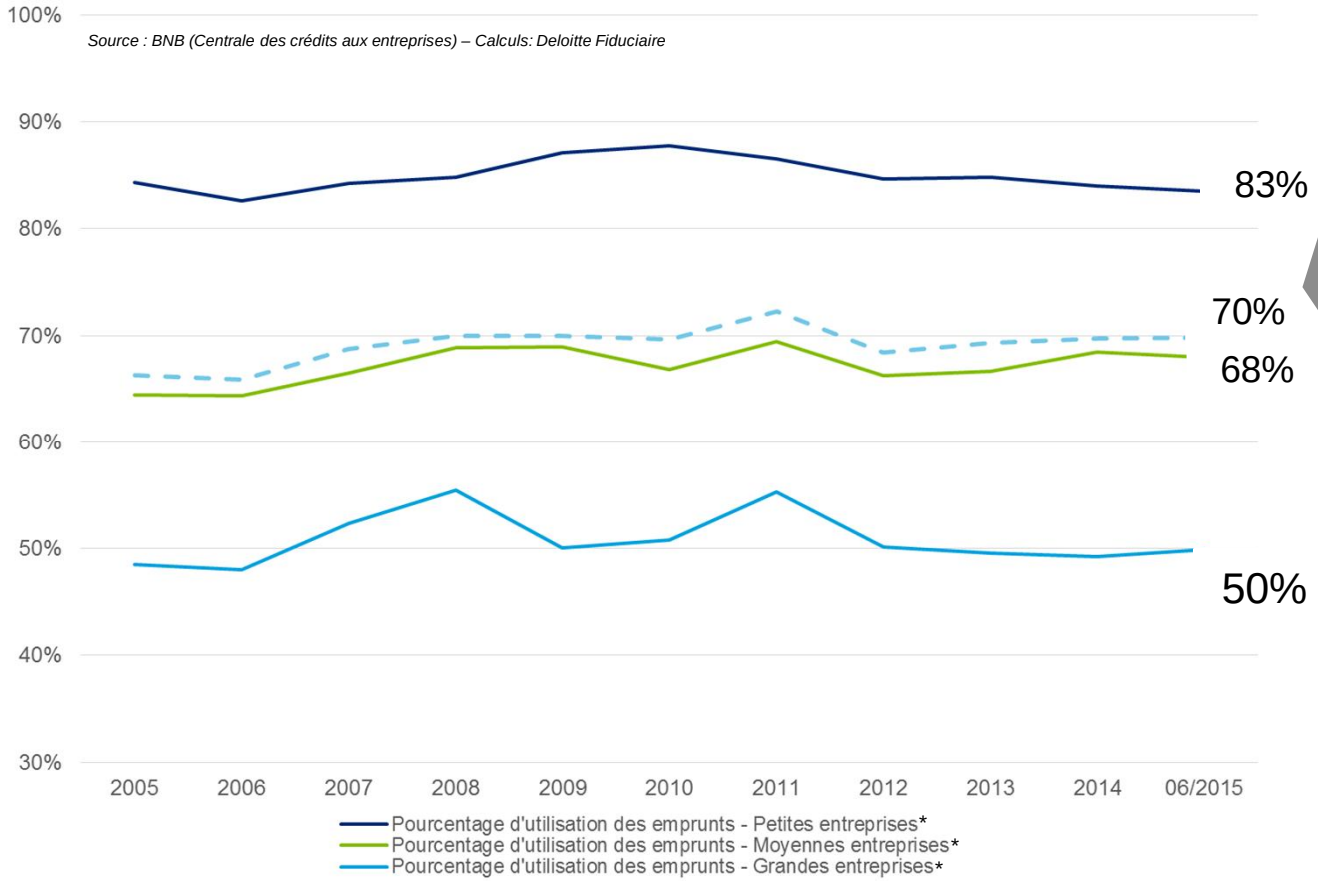
Les taux d'intérêt sur les emprunts bancaires en Belgique ont considérablement baissé ces dernières années.



Source : BNB (Centrale des crédits aux entreprises) – Calculs: Deloitte Fiduciaire

© 2015 Deloitte Belgium

Utilisation vs. autorisation de crédits – évolution en Belgique



Les petites entreprises* affichent le degré d'utilisation le plus élevé (83% à 06/2015). Ces niveaux élevés d'utilisation provoquent des tensions sur les lignes de crédit et tout resserrement des conditions d'octroi de crédit par les banques a des répercussions importantes sur ces entreprises.

** Les critères définis par la Centrale des crédits aux entreprises réparti les entreprises entre les différentes catégories comme suit : les petites entreprises sont celles qui ont déposé les comptes annuels sous le format abrégé. Les grandes entreprises sont celles qui ont déposé leurs comptes sous le format complet et qui ont réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 37.185.000€ pendant deux années consécutives. Les entreprises de taille moyenne sont celles qui ont déposé leurs comptes sous le format complet mais qui n'ont pas réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 37.185.000€ pendant deux années consécutives. La catégorie «indéfini» reprend les sociétés qui n'ont pas encore déposé leurs comptes annuels. Ces derniers sont en effet utilisés par la BNB pour déterminer la taille de l'entreprise*

© 2015 Deloitte Belgium

Deloitte.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 150 countries and territories, Deloitte brings world-class capabilities and high-quality service to clients, delivering the insights they need to address their most complex business challenges. Deloitte’s more than 200,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the “Deloitte Network”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. No entity in the Deloitte network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.

© 2015. For information, contact Deloitte Belgium